

⑤ 月度报告

日胶提振 期价回升

一、本月天然橡胶期货和现货走势简述

受日胶转强、保税区库存降低现货价格走高及资金炒作等因素影响天然橡胶期货价格和现货价格本月大幅回升。

期货方面：

主力 1701 月合约期价本月开市 12020 点，最高 13800 点，最低 12020 点，收盘 13255 点，涨 1200 点，成交量 10288602 手，持仓量 255360 手。

1701 月合约月 K 线图：



现货市场：

据生意社价格监测，9 月份天然橡胶价格走势上涨，月初价格为 10193.33 元/吨，月末价格为 11206.67 元/吨，整体上涨 9.94%，同比上涨 4.93%。

产品简介：品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

风险说明：本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配：适合所有客户使用，尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**
HUARONG FUTURES CO., LTD.

投资顾问：何涛

电话：0898-66516811

邮箱：hetao@hrfutu.com.cn

地址：海南省海口市龙昆北路 53-1 号

邮编：570105

期市有风险 入市须谨慎



二、本月天然橡胶基本面情况

1、截至9月底青岛保税区橡胶库存下降 11.2%

2、8月中国橡胶进口增长 16%至 47 万吨

海关数据显示。8月中国进口天然橡胶及合成橡胶共计 47 万吨，同比增长 16%，环比增长 10.6%。

今年 1-8 月共进口天然橡胶及合成橡胶 358 万吨，同比增长 29.4%。

3、前 8 个月，生产国协会天胶总产量下降 0.3%至 690.5 万吨。其中，中国天胶同比下降 9%。根据国外的研究报告，继去年我国天胶产量同比下降了 5.5%至 79.42 万吨以后，今年国内天胶产量预计进一步下降 5.3%至 75.21 万吨。

4、全球天然橡胶处于供过于求的状态

据国外研究报告显示，自 2011 以来全球天然橡胶市场处于供过于求的状态。2011 年供应过剩 22 万吨，2015 年过剩 14 万吨。受割胶面积增加，以及轮胎行业增速放缓影响，预计到 2020 年，供应过剩 11 万吨左右。

由于全球经济增长缓慢和天然橡胶供应过剩，天然橡胶的价格一直徘徊在较低的水平。2016，天然橡胶的全球平均价格在 1200 美元至 1500 美元/吨之间波动。2015 年中国天然橡胶产量同比下降了 5.5%至 79.42 万吨。一方面是天气因素限制天胶种植面积的增加，另一方面橡胶价格徘徊在成本线，很多的胶民废弃了橡胶生产。2016 年中国天胶产量预计将进一步下降 5.3%至 75.21 万吨。

中国作为全球最大的橡胶消费国，2015 年消费量达到 468.2 万吨，占全球的 38.5%。由于国内产量有限，中国必须进口大量橡胶满足自身需求。2015 年进口量同比增长 4.8%至 273.6 万吨，而同期价格却下跌了 24.5%至 1431.6 美元/吨。

在橡胶价格下滑和种植面积减少的背景下，中国汽车工业发展迅速，这有利于提升轮胎的刚性需求，提升天

胶消费。2016-2020年，中国橡胶供需矛盾将进一步加剧；到2020年，供需缺口将达到514.2万吨，较2015年增长32.3%。

5、海南省提出以目标价格补贴橡胶产业

今年7月，海南省委通过了《关于以创新为引领推进供给侧结构性改革的实施意见》，明确提出“积极争取中央将天然橡胶纳入目标价格补贴政策范围”。通过开展天然橡胶目标价格补贴，有利于发挥市场在资源配置中的作用，建立以市场为导向的价格机制，并加强我国在国际天然橡胶市场的话语权，而这正是天然橡胶产业供给侧结构性改革的重要内容。

三、汽车和轮胎销售情况

1、美国ITC对中国全钢胎行业开展问卷调查

9月26日，从中国橡胶工业协会得到信息，中国方面于9月22日收到美国国际贸易委员会（ITC）发出的对中国全钢胎行业的调查问卷。ITC要求中国生产企业和进口商在9月29日之前反馈意见，如果ITC没有收到反馈意见，则该问卷需要在11月15日之前提交。

另据悉，美国商务部将于2017年1月19日发布最终反补贴和反倾销合并税率，ITC将于2017年1月24日举行终裁听证会，最终投票结果公布截止日期是2017年3月6日。

3、RMA预测：今年美国轮胎出货量微增

据外媒9月19日消息，根据美国橡胶制造商协会（RMA）近日发布的年中预测，2016年美国轮胎出货量将达到3.141亿条，比2015年的3.135亿条仅微增0.2%。

总体上看，2016年轻型卡车轮胎出货量将呈现稳健增长，而乘用车轮胎和卡客车轮胎的出货量，则将由非常温和的增长变为小幅下降。

五、后市展望

受东京胶、保税区库存降低以及汇率等因素支持沪胶1月合约期价近期会呈现强势，但是短期的上升空间不要看的过高，因为东南亚产胶旺季将至现货供应会逐渐增加。技术上关注14000点，盘稳在其之上运行上升空间会拓展，反之会在12500-14000点之间宽幅震荡消化产量利空后才能回归中期升势。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。